

CONTEXTO

Entrega N° 1.202

Ago. 20, 2012

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

¿Qué está pasando con el nivel de actividad económica? Los datos de junio y julio sugieren que la recesión dejó de avanzar. Aumentos salariales en el plano interno, Brasil y soja en el externo, pueden estar explicando esto. ¿Su mostrador dijo y dice lo mismo, o algo diferente?

CLAVES

- ♦ Colombi (Corrientes) se sumó a De la Sota (Córdoba) en su reclamo de fondos nacionales para financiar gastos públicos provinciales.
- ♦ Diputados esta semana convertiría en “nuestra” a ex Ciccone Calcográfica.
- ♦ Federación Agraria unió a “casi todos” por centenario.
- ♦ Brasil: el “EMAE” creció 0,75% jun/may.12.
- ♦ PBI de Eurozona cayó 0,2%, IIT.12/IT12, y 0,4% IIT.12/IIT.11.

REFLEXIONO

El BCRA dispuso que no se necesita experiencia en materia financiera, para ocupar un alto cargo ejecutivo en una entidad del sector. Lógico; si pretende que todo esté en control de la autoridad monetaria, la operatoria se vuelve “robótica”.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ Según el departamento de agricultura de EE. UU., la cosecha de soja pasaría de 40 M. de tns. en 2012, a 53 M. en 2013.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Empresas y bancos deben informar lo que ignoran
- ♦ AFIP exprime más el limón exprimido
- ♦ CGT oficialista, misión imposible
- ♦ Brasil promueve inversiones en infraestructura
- ♦ Medallas olímpicas, PBI y población
- ♦ Richard Brumberg

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Hay que perdonar siempre a los enemigos, nada los enloquece más”. Oscar Wilde.

CONTEXTO; Entrega N° 1.202; Agosto 20, 2012

COMO LO VEO

“Mario Sarcinelli me explicó un principio fundamental del sistema legal-político que rige en Italia: `para entender cómo funciona este país usted debe siempre recordar que si bien Italia tiene leyes, su aplicación es opcional. Esto le otorga gran poder al burócrata, quien tiene la opción, pero no la obligación, de aplicar la ley”.

(Fuente: Modigliani, F.: Adventures of an economist, Texere, 2001).

¿Qué está pasando con el nivel de actividad económica? Los datos de junio y julio sugieren que la recesión dejó de avanzar. Aumentos salariales en el plano interno, Brasil y soja en el externo, pueden estar explicando esto. ¿Su mostrador dijo y dice lo mismo, o algo diferente?

¿Que está pasando con la actividad económica?

El PBI (según el Estimador Mensual de Actividad económica), según el INDEC aumentó 1,1% desestacionalizado entre mayo y junio pasados; disminuyendo 0,5% desestacionalizado entre el primer y el segundo trimestres de 2012. Desestacionalizado, el nivel de junio fue igual al de marzo, y con estacionalidad el nivel de junio de 2012 fue exactamente igual al de junio de 2011.

En tanto que según Orlando Ferreres, creció 0,9% desestacionalizado entre junio y julio pasados, ubicándose 1,1% por debajo del nivel de julio de 2011.

Contexto sostiene que, para la toma de decisiones, el último dato es mucho más importante que la comparación interanual (no se trata de hacer una teoría del último número, sino de prestarle más atención que a la comparación interanual). Pues bien, referidos al PBI

tanto INDEC (junio) como Ferreres (julio) señalan aumentos, sugiriendo que el segundo trimestre fue muy malo, pero que dentro de la dificultad el último mes no fue el peor.

En esta vertiginosa Argentina, entrando en la última decena de agosto los datos referidos a junio y julio pertenecen a la prehistoria. Estemos atentos.

De la Sota y Colombi... más Macri.

El gobernador de la provincia de Corrientes, Ricardo Colombi, se sumó al de Córdoba, José Manuel De la Sota, en la pulseada por obtener fondos del gobierno nacional, para enfrentar sus gastos públicos. El tiempo dirá si, como consecuencia de la presión de los acontecimientos, la “Liga de Gobernadores” vuelve a tomar cuerpo.

El caso del jefe de gobierno de la ciudad de Buenos Aires es diferente. Mauricio Macri no pelea por fondos coparticipables sino por los depósitos judiciales, el subte, etc. Advirtiendo que la postura conciliatoria frente al gobierno nacional, no solamente no le solucionaba problemas operativos sino que también le estaba costando políticamente, se quitó las zapatillas de baile y se puso calzado con tapones.

Cosecha argentina de soja en 2013.

Según el departamento de agricultura de Estados Unidos (USDA), la cosecha argentina pasaría de 40 M. de toneladas en 2012, a aproximadamente 53 M. en 2013. Con buenos precios (toquemos madera), gracias a la sequía que azota a dicho país. Significativo (e indispensable) aumento en el valor de las exportaciones argentinas para el año entrante.

No hay que saber, para operar bancos.

Según la comunicación BCRA A 5.345 (cuyo texto no tuve delante al escribir esta porción del editorial), no se exigirá experiencia en materia financiera para ocupar altos cargos en alguna entidad del ramo.

Se me ocurren decenas de analogías para tomar en solfa esta determinación, pero reprimo mi sentido del humor para destacar que la decisión está en línea con el “pensamiento” oficial en materia económica. Efectivamente, si las autoridades económicas son las que van a determinar a quién prestarle, en función de qué, a qué plazo y cobrando qué tasa de interés; ¿para qué se necesita idoneidad? Cualquier “robot” estaría en condiciones de llevar adelante un banco en este contexto.

Estatización de ex Ciccone, esta semana en Diputados.

Por 44 votos a favor, y 20 en contra, en sesión presidida por el vicepresidente de la Nación –hay que tener...-, el Senado aprobó la expropiación de la Compañía de Valores Sudamericana SA (denominación oficial de la empresa Ex Ciccone Calcográfica). Todo indica que pasado mañana la iniciativa será aprobada en Diputados.

Stiglitz, sin pena ni gloria.

Me sorprendió (gratamente) la poca cobertura que el periodismo “destituyente” hizo de la visita a nuestro país, de Joseph Stiglitz, quien desde la Casa de Gobierno –junto a Cristina Fernández de Kirchner- habló de desendeudamiento, y al día siguiente disertó en la facultad de ciencias económicas de la UBA.

¿Y entonces?

Me gustaría tener más información “de primera”, para complementar la información estadística que –referida a junio y julio- da cuenta de que el nivel de actividad económica dejó

de caer. Porque para la toma de decisiones lo que importa es, primero y principal, de aquí en adelante.

Por eso, mi querido lector, la tarea queda en sus manos. No se trata de sugerir que comenzamos la reactivación, sino de verificar si –luego de un segundo trimestre que dejó bastante que desear, por decir lo menos- la caída se estancó, y sectorialmente al menos podría comenzar a recuperarse, por vientos de cola favorables que provienen del exterior, y el efecto de corto plazo que surge de las mejoras salariales.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.202; Agosto 20, 2012.

EMPRESAS Y BANCOS DEBEN INFORMAR LO QUE IGNORAN

Las empresas privadas en las cuales el Estado tiene participación (a raíz de la estatización de los fondos de las AFJP) deberán informar al Poder Ejecutivo, entre otras cosas, su pronóstico de ganancias para 2013; en tanto que los bancos comerciales deberán informarle al Banco Central su plan de negocios y proyecciones hasta 2014.

Enrique Pinti se está por presentar en convocatoria de acreedores, porque sus monólogos no pueden competir con iniciativas gubernamentales como éstas. ¡Si esto fuera gratis sería muy gracioso, pero cuesta... y mucho!

La referida iniciativa tropieza con 2 dificultades, que cualquiera que haya tomado un curso introductorio de economía sabe: la ignorancia pura y la interacción.

En su tesis doctoral, titulada Riesgo, incertidumbre y beneficio, publicada en 1921, Frank Hyneman Knight explicó la diferencia que existe entre riesgo e incertidumbre. Una compañía de seguros, sabiendo que cada año uno de cada 10 autos se destruye totalmente, ofrece un seguro contra destrucción total de los vehículos cuyo costo es 10% del precio del auto (más lo que carga como costos operativos y ganancia). Esto es riesgo. Pero no sabría qué hacer frente a lo que se le puede llegar a ocurrir a algún funcionario del actual gobierno. Esto es incertidumbre.

La empresa que recibe el encargo de pronosticar las ganancias que piensa generar en 2013 en Argentina, debería contestarle al gobierno que primero le clarifique qué piensa hacer Guillermo Moreno con las DJAI, Axel Kicillof con el precio de los combustibles, etc., para recién ponerse a trabajar.

Junto a la ignorancia pura, derivada de la incertidumbre, está la cuestión de la interacción. El análisis económico diferencia entre los mercados de muchos y los de pocos. Un productor de soja no tiene ningún inconveniente en mostrarle a los demás productores, cómo hay que preparar la tierra para aumentar los rendimientos; en cambio un fabricante de autos tiene grandes inconvenientes en mostrarle a los otros fabricantes, las modificaciones que está incorporando a sus modelos. No se trata de que unos sean más buenos que otros, sino de que los productores de soja actúan en un mercado de muchos, donde la interacción es prácticamente inexistente, mientras que los fabricantes de autos operan en un mercado de pocos, donde la interacción es la clave.

¿Cómo pretenden los funcionarios, que un empresario –industrial, comercial o bancario- ponga por escrito lo que piensa hacer (suponiendo que lo supiera) para aventajar a sus competidores?

Estamos delante de un nuevo ejemplo de la diferencia entre trabajar y estar ocupados. Los empresarios en Argentina, en vez de prestarle atención a lo que quieren los demandantes, y en qué andan sus competidores, tienen que dedicar recursos humanos escasos, para inventar una historia que sólo por casualidad tendrá que ver con la realidad. La cual será leída por funcionarios, que actuarán en consecuencia. ¿Qué harán dichos funcionarios, con los relatos que recibirán; acusarán a las empresas de ganar dinero, afectándoles los precios y los costos, revisarán sus inversiones, les contarán a los competidores los planes de cada uno de ellos?

¿A quién se le ocurre que esto sirve para resolver problemas concretos?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.202; Agosto 20, 2012.

AFIP EXPRIME MAS EL LIMON EXPRIMIDO

El 13 de agosto pasado la AFIP dictó la Resolución General 3.369, estableciendo un régimen de información respecto de las expensas, contribuciones para gastos y conceptos análogos, que se abonan durante cada mes calendario. La obligación debe ser proporcionada por los administradores de los countries, clubes de campo, clubes de chacra, barrios cerrados, barrios privados y urbanizaciones privadas, promovidas y financiadas por particulares para instalación de viviendas.

La lectura de esta resolución general, sumada a la innumerable cantidad de resoluciones de este tipo dictadas en los últimos tiempos, generó en mi mente la pretensión de conseguir jugo de limón, volviendo a exprimir un limón exprimido. La intuición y la ciencia más avanzada dirían que “algo” se logrará, pero muy poco y en cada exprimida menos... y probablemente a mayor costo.

Claro que estar en contra de resoluciones como ésta luce como estar a favor de la evasión. Porque las autoridades dirán que hay personas que pueden evadir cuando reciben ingresos (prestan servicios personales, o venden mercaderías, sin entregar boleta), pero “caen” dentro de la red de la AFIP cuando gastan (viajes, colegios privados, gastos con tarjeta de crédito, expensas en los countries, etc.).

Me resulta difícil imaginar cómo es un evasor, y por consiguiente cómo opera. Sé cómo operan los chorros. Según la legislación, está prohibido portar armas de fuego, restricción que los ladrones no parecen obedecer (tiene que haber, además, un mercado secundario de armas). ¿Ocurrirá lo mismo con los evasores? Ejemplo: la persona ¿no declara ingresos pero pone a su nombre una casa fantástica, ubicada en un country de categoría, o utiliza un nombre de fantasía, personal o de empresa?

Como contribuyente impositivo (no porque soy bueno, sino porque no tengo más remedio que pagar los impuestos) me fastidia que se compare la relación recaudación/PBI de varios países, apareciendo Argentina en un lugar intermedio, de lo cual algunos deducen que hay “lugar” para seguir aumentando la carga tributaria. Cuando si en vez de compararse la recaudación se compararan las alícuotas, se vería que estamos mucho más cerca del máximo. Ocurre que en otros países, al lado de un contribuyente hay otro contribuyente, mientras que entre nosotros al lado de un contribuyente hay un evasor.

¿Qué está haciendo la AFIP para luchar contra la evasión impositiva y previsional, que aproximadamente equivale a la tercera parte del PBI total? Como contribuyente, mi impresión es que las autoridades pretenden mejorar la recaudación exprimiendo un poco más el limón exprimido, sin encarar –pero en serio- la lucha contra la evasión.

¡Animo!

POSDATA. Desde el punto de vista pedagógico no hay como llevar una propuesta al extremo. Cuando el otro día un periodista me consultó sobre la resolución general 3.369, propuse que antes de realizar cada transacción (no solamente la compra de una casa, sino también la adquisición de un caramelo, un paquete de cigarrillos o una goma de borrar), tengamos la obligación de consultar a la AFIP. Pero lo dije en voz baja, no sea cosa que a algún funcionario esto le parezca una propuesta sensata, y la transforme en una nueva resolución general.

CONTEXTO; Entrega N° 1.202; Agosto 20, 2012.

CGT OFICIALISTA, MISION IMPOSIBLE

“Candidato para CGT oficialista, se busca”.

Es el aviso que falta publicar en los diarios.

No es fácil adivinar las dificultades que tiene el oficialismo para encontrar la persona dispuesta a jugar ese rol. Antonio Caló, titular del gremio metalúrgico, se enferma, se cura, se vuelve a enfermar. No soy médico, pero sorprendería que sus problemas de salud no tuvieran algún componente psicológico.

¿Cuál es el problema? Que el gobierno quiere desplazar a Hugo Moyano, el titular de la “otra” CGT, pero con ayuda de algún dirigente sindical cuyos reclamos sean menores que los que plantea el líder de los camioneros. Por las dudas, la picardía criolla denomina a la CGT que pretende organizar el Poder Ejecutivo, “CGT Balcarce [50]”.

Quien se quiera incorporar como oferente al mercado de la pizza, tiene que ofrecer mejor producto a menor precio, mientras que quien se quiera incorporar como oferente al mercado de la representación gremial obrera tiene que luchar por mayores conquistas salariales, mejores condiciones de trabajo, menor pago de impuestos, etc.

Esto es literalmente imposible. ¿Cómo hace Caló, en Argentina 2012, para convencer a los asalariados de que el INDEC es quien mide correctamente la tasa de inflación, que mayor cantidad de asalariados tiene que pagar impuesto a las ganancias, etc.?

El miércoles pasado, a propósito del centenario de la Fundación de la Federación Agraria Argentina, su titular Eduardo Buzzi se abrazó no solamente con Hugo Moyano sino también Pablo Micheli, titular de la CTA no oficialista (la oficialista está encabezada por Hugo Yaski). Vida fácil le espera a quien intente liderar la CGT oficialista.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.202; Agosto 20, 2012.

BRASIL PROMUEVE INVERSIONES EN INFRAESTRUCTURA

Argentina es un país ciclónico, según la feliz expresión de Lucio Graciano Reca, mientras que a Brasil no le gustan las fuertes oscilaciones del péndulo.

El gráfico que acompaña estas líneas, que muestra la evolución del PBI total real de ambos países, a partir de 1998, ilustra el punto.

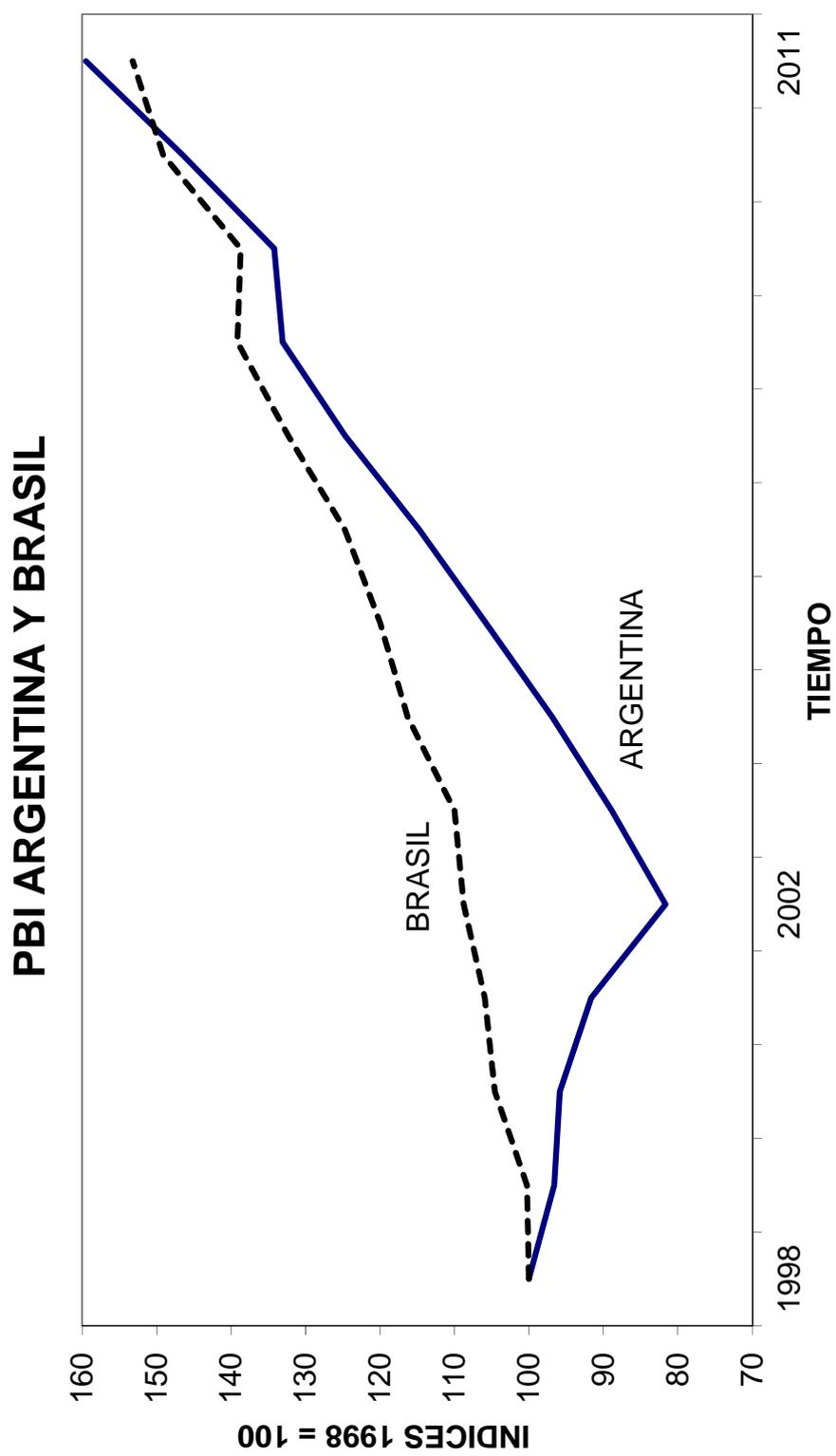
¿Por qué arranca en 1998? Porque cuando se quiere estimar la tasa de crecimiento “de largo plazo” de un país, hay que partir desde el pico del ciclo anterior. En Argentina, 1998. ¿Cómo fue dicho año en Brasil, para verificar que la comparación sea válida? Fue un año más, dentro de un proceso de crecimiento moderado y persistente.

Clarificada la cuestión de la validez de la comparación, el gráfico “habla por sí mismo”. Argentina experimentó una fortísima reactivación, luego de una fortísima recesión. Por lo cual, entre 1998 y 2011, mientras en nuestro país el PBI total real creció 3,7% equivalente anual (ea), en Brasil subió 3,3% ea.

En Brasil, en los últimos 13 años, sólo en 2009 el PBI real total cayó en términos absolutos (0,3%, es decir, nada). Todos los demás fueron años de crecimiento. El desvío estándar (la más conocida estimación de la dispersión de una variable) de la evolución del PBI real entre 1998 y 2011 fue en Argentina el triple de lo que fue en Brasil.

Todo esto viene a cuento del lanzamiento, por parte de Dilma Rousseff, de un plan de inversiones en infraestructura, para mejorar las rutas y los trenes en Brasil. Para ayudar a que la actividad económica rebote, luego de la recesión (cosa que, aparentemente, está comenzando a ocurrir). En Brasil, particularmente en el partido político que ocupa el gobierno, “privatización” es una mala palabra pero “concesión” no. Si la convocatoria presidencial tiene respuesta positiva (espero que la tenga), habrá probado que su gobierno es creíble delante de la población en general, y los inversores en particular. Ojalá ocurra, por ellos y por nosotros.

¡Animo!



CONTEXTO; Entrega N° 1.202; Agosto 20, 2012.

MEDALLAS OLIMPICAS, PBI Y POBLACION

Terminaron los Juegos Olímpicos que tuvieron lugar en Londres. Quedan las experiencias y las emociones, comienzan los múltiples análisis. El cuadro que acompaña a estas líneas proporciona algún material para estos últimos.

85 países recibieron alguna medalla (de los más de 200 que existen. Casi todos participaron en los juegos).

Argentina compartió el lugar 41, junto a otras 8 naciones (la lista aparece en la parte inferior del cuadro adjunto).

¿Por qué algunos países lograron más medallas que otros? Respuestas posibles: porque tienen más habitantes (desde este punto de vista es más probable que gane una medalla un chino que un guatemalteco), porque tienen mayor PBI (total o por habitante), porque “invierten” más en el desarrollo de sus deportistas, como parte de su imagen internacional; o porque el deporte surge de manera espontánea o gracias al esfuerzo individual, en algunos países más que en otros (¿no es ésta la explicación más plausible de “nuestra” medalla de oro?).

Sobre las 2 últimas razones **Contexto** no tiene nada que aportar. En cambio, sobre las primeras el cuadro que acompaña estas líneas probablemente sí.

Las primeras columnas presentan las medallas obtenidas por los deportistas de cada país (el ordenamiento que suma las medallas no es diferente del que surge de “ponderarlas”, multiplicando por 3 las de oro y por 2 las de plata); las del medio muestran el PBI total y por habitante, así como la población, de cada uno de los países considerados; mientras que las de la derecha muestran los rankings según medallas por una parte, y en base a los citados indicadores económicos por la otra.

Encabezado por Estados Unidos y seguido por China, el listado de los 10 primeros puestos según el número de medallas corresponde a 7 países cuyo PBI total está entre los 10 mayores del mundo. Excepciones: Brasil (8to según PBI total, 16to según medallas, España (9 y 15, respectivamente) y Canadá (10 y 13, respectivamente). En otros términos, el PBI total es un buen pronosticador del número de medallas.

Cuando la cantidad de medallas obtenida por cada país se divide por su PBI total, la modificación del ranking según número absoluto de medallas obtenido es significativa. Ejemplo: el país “más eficiente” en términos de la relación medallas/PBI total es Rusia, y Estados Unidos pasa del puesto 1 al ¡10!

China, el país más poblado del mundo, ocupó el segundo lugar en número de medallas; desde este punto de vista la sorpresa es India, el segundo país más poblado del mundo, que se ubicó en el lugar... ¡37! El país “más eficiente” en términos de la relación medallas/población es Australia, en tanto que China pasa del puesto 1 al ¡10!

Menos importancia aún tiene el PBI por habitante. Estados Unidos, el país que más medallas logró, ocupa el lugar duodécimo en términos de PBI por habitante.

. . .

¿Y Argentina? Con respecto al resto de los países que lograron igual número de medallas, con excepción de Noruega son países cuyo PBI total es muy inferior al nuestro, cuya población total es mucho menor que la nuestra. En materia de PBI por habitante hay de todo.

A prepararse para Río 2016.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.202; Agosto 20, 2012.

OLIMPIADAS 2012: MEDALLAS, PBI Y POBLACION

Pais	Oro	Plata	Bronce	Suma	Suma ponderada (1)	PBI total 2009	Población 2009	PBI/H 2009	Puesto medallas	Puesto PBI total	Puesto Población	Puesto PBI/H	Suma(2)/ Población	Suma(2)/ PBI total
Estados Unidos	46	29	29	104	225	14.067.061	307.007.000	45.820	1	1	3	12	339	7.393
China	38	27	22	87	190	4.819.596	1.331.380.000	3.620	2	2	1	102	65	18.051
Rusia	24	25	33	82	155	1.317.787	141.850.000	9.290	3	12	9	58	578	62.226
Gran Bretaña	29	16	19	64	138	2.538.808	61.801.570	41.080	4	6	22	21	1.036	25.209
Alemania	11	19	14	44	85	3.472.658	81.902.307	42.400	5	4	14	17	537	12.670
Japón	7	14	17	38	66	4.785.975	127.557.958	37.520	6	3	10	23	298	7.940
Australia	7	16	12	35	65	956.875	21.951.700	43.590	7	15	47	15	1.594	36.577
Francia	11	11	12	34	67	2.745.002	64.542.729	42.530	8	5	20	16	527	12.386
Corea del sur	13	8	7	28	62	966.653	48.747.000	19.830	9	14	25	37	574	28.966
Italia	8	9	11	28	53	2.114.569	60.192.698	35.130	10	7	23	25	465	13.241
Australia	7	16	12	35	65	956.875	21.951.700	43.590	7	15	47	15	1.594	36.577
Gran Bretaña	29	16	19	64	138	2.538.808	61.801.570	41.080	4	6	22	21	1.036	25.209
Rusia	24	25	33	82	155	1.317.787	141.850.000	9.290	3	12	9	58	578	62.226
Corea del sur	13	8	7	28	62	966.653	48.747.000	19.830	9	14	25	37	574	28.966
Alemania	11	19	14	44	85	3.472.658	81.902.307	42.400	5	4	14	17	537	12.670
Francia	11	11	12	34	67	2.745.002	64.542.729	42.530	8	5	20	16	527	12.386
Italia	8	9	11	28	53	2.114.569	60.192.698	35.130	10	7	23	25	465	13.241
Estados Unidos	46	29	29	104	225	14.067.061	307.007.000	45.820	1	1	3	12	339	7.393
Japón	7	14	17	38	66	4.785.975	127.557.958	37.520	6	3	10	23	298	7.940
China	38	27	22	87	190	4.819.596	1.331.380.000	3.620	2	2	1	102	65	18.051
Rusia	24	25	33	82	155	1.317.787	141.850.000	9.290	3	12	9	58	578	62.226
Australia	7	16	12	35	65	956.875	21.951.700	43.590	7	15	47	15	1.594	36.577
Corea del sur	13	8	7	28	62	966.653	48.747.000	19.830	9	14	25	37	574	28.966
Gran Bretaña	29	16	19	64	138	2.538.808	61.801.570	41.080	4	6	22	21	1.036	25.209
China	38	27	22	87	190	4.819.596	1.331.380.000	3.620	2	2	1	102	65	18.051
Italia	8	9	11	28	53	2.114.569	60.192.698	35.130	10	7	23	25	465	13.241
Alemania	11	19	14	44	85	3.472.658	81.902.307	42.400	5	4	14	17	537	12.670
Francia	11	11	12	34	67	2.745.002	64.542.729	42.530	8	5	20	16	527	12.386
Japón	7	14	17	38	66	4.785.975	127.557.958	37.520	6	3	10	23	298	7.940
Estados Unidos	46	29	29	104	225	14.067.061	307.007.000	45.820	1	1	3	12	339	7.393
Eslovaquia	0	1	3	4	5	89.407	5.418.590	16.500	41	56	103	42		
Trinidad y Tobago	1	0	3	4	6	21.609	1.336.349	16.170	41	93	140	45		
Uzbekistán	1	0	3	4	6	30.266	27.767.100	1.090	41	80	42	137		
Argentina	1	1	2	4	7	303.674	40.062.470	7.580	41	29	31	66		
Eslovenia	1	1	2	4	7	48.442	2.039.669	23.750	41	67	134	34		
Lituania	1	1	2	4	7	38.804	3.339.456	11.620	41	74	123	54		
Serbia	1	1	2	4	7	41.948	7.320.807	5.730	41	72	90	79		
Noruega	2	1	1	4	9	404.068	4.828.726	83.680	41	24	108	3		
Suiza	2	2	0	4	10	503.659	7.743.831	65.040	41	19	86	5		

(1) Orox3+platax2+bronce.

(2) Multiplicada por 1000000000

RICHARD BRUMBERG

(¿? - 1955)

¿Por qué los economistas nos acordamos de Brumberg (Dick, para los amigos)? Porque junto con Franco Modigliani, explica el ahorro en base a la hipótesis del ciclo vital.

“Mi experiencia fundamental en la Universidad de Illinois fue la amistad (y colaboración académica) que desarrollé con un brillante joven, Richard Brumberg, durante su primer año de estudios de posgrado” (Modigliani, 2001).

“Kenneth Kurihara me había pedido que escribiera un artículo sobre el ahorro, en un libro que pensaba publicar, titulado Economía post keynesiana. No encontraba cómo encarar el tema, pero impresionado por la inteligencia e imaginación de Brumberg, tuve la afortunada inspiración de invitarlo a que escribiéramos juntos el trabajo” (Modigliani, 2001).

“Inmediatamente después de recibir este pedido me llegó una invitación, para participar en una conferencia que tuvo lugar en la universidad de Minnesota. Encuentro tremendamente aburrido, donde un economista tras otro repetía que el ahorro aumenta con el ingreso, que por consiguiente los ricos ahorran más que los pobres, y que esto se verifica no solamente entre las personas sino también entre las empresas, teoría que nunca compré” (Modigliani, 2001).

“Volviendo en auto a Illinois Dick y yo discutimos largamente dónde pensábamos que nuestros colegas estaban equivocados. De repente se hizo la luz: en vez de considerar la acumulación de riqueza como un fin, pensamos en los ahorros como un stock que se reserva para el final de la vida, para consumir durante los períodos de vacas flacas... Así nació la teoría del ahorro basada en el ciclo vital. Luego de un par de días de trabajo frenético habíamos planteado el modelo, pionero del enfoque de generaciones superpuestas” (Modigliani, 2001).

“Entusiasmado, le escribí a Kurihara diciéndole que escribiríamos, conjuntamente, un par de monografías. La primera desde el ángulo microeconómico, la segunda desde el macroeconómico... Antes de finalizar la tarea, tanto Brumberg como yo nos fuimos de Illinois, a raíz de lo que en la comunidad académica se denomina `la guerra de Bowen`... Cuando fue decano de la escuela de negocios de la universidad de Illinois, Howard Rothmann me había contratado para trabajar sobre `Expectativas económicas y fluctuaciones`. Hice carrera, ya que a los 32 años era profesor titular... Dejé Illinois por `la guerra de Bowen`, que devastó a muchos profesores... Bowen había sido contratado por un presidente de la universidad

extremadamente liberal, pero se encontró con un cuerpo de profesores extremadamente conservador. Contrató como profesores a Margaret Reid, Dorothy Brady y Leonid Hurwicz, lo cual probó ser demasiado durante el macartismo. Ellos se fueron primero, yo al año siguiente” (Modigliani, 2001).

“Dick se fue a John Hopkins, yo a Carnegie Mellon. Luego de completar los requisitos para su doctorado, él viajó a Cambridge, Inglaterra, donde murió muy joven –tengo entendido- como consecuencia de una embolia cerebral (desde niño había sufrido problemas circulatorios, habiendo nacido como un bebe azul)” (Modigliani, 2001). “Cuando falleció, yo estaba tan furioso que no miré el segundo trabajo –que estaba terminado- durante mucho tiempo” (Modigliani, en Snowdon y Vane, 1999). Recién lo publicó en 1979.

Le dediqué la conferencia que pronuncié en diciembre de 1985, cuando recibí el premio Nobel. En aquella oportunidad dije lo siguiente: “Brumberg y yo queríamos probar que los hallazgos empíricos en materia de ahorros podían ser entendidos en términos de un consumidor racional, que maximiza su utilidad, asignando el consumo a lo largo de toda su vida... La hipótesis de la maximización de la utilidad tiene una implicancia muy poderosa: los recursos que en cada momento el consumidor representativo asigna al consumo, dependen solamente de los ingresos que piensa ganar en el resto de su vida, y no de los que está ganando en dicho momento. Cuando esto se combina con la evidente en sí misma proposición de que el consumidor representativo elegirá consumir a una tasa relativamente estable, cercana al promedio esperado de consumo a lo largo de su vida, llegamos a una conclusión fundamental para entender el comportamiento del ahorro individual, a saber: el ahorro durante un corto tiempo, como un año, será influido por la distancia que separa al ingreso corriente del promedio a lo largo de la vida... La diferencia que existe entre la hipótesis del ciclo vital, y la del ingreso permanente de Milton Friedman, es que en estos últimos modelos se supone que la vida dura infinito. Al reconocer explícitamente la duración finita de la vida de las personas, el enfoque del ciclo vital permite concentrar la atención en las variaciones sistemáticas que en materia de ingreso y `necesidades` ocurre a lo largo del ciclo vital, como resultado del retiro y la jubilación, así como de cambios en el tamaño de la familia -de ahí la denominación de hipótesis del ciclo vital-” (Modigliani, 1986).

Modigliani, F. (1979): “Utility analysis and aggregate consumption functions: an attempt at integration”, reproducido en The collected papers of Franco Modigliani, volumen 2.

Modigliani, F. (1986): "Life cycle, individual thrift, and the wealth of nations", American economic review, 76, 3, junio.

Modigliani, F. (2001): Adventures of an economist, Texere.

Modigliani, F. y Brumberg, R. E. (1954): "Utility analysis and the consumption function: an interpretation of cross-section data", en: Kurihara, K. K., ed.: Post keynesian economics, New brunswick.

Modigliani, F. y Brumberg, R. E. (1954): "The predictability of social events", Journal of political economy, 62, 6, diciembre.

Snowdon, B. y Vane, H. R. (1999): Conversations with leading economists, Edward Elgar.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$ libras/ quintal)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	p./ emp. 1° línea 30 d. en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$ libras por kilo)	
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (mensual, %)					Com. A 3.500	Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes					
Promedios														
2008	854	0,05	0,97	10,38	19,42	3,1831	3,1619	3,1688	3,1892	1.767,60	1.227,30	3,031	0,955	20,748
2009	1.185	0,04	0,98	10,49	21,27	3,7464	3,7321	3,7423	3,7771	1.631,57	1.116,09	3,276	0,874	16,539
2010	678	0,03	0,78	9,20	0,00	3,9342	3,9138	3,9250	3,9530	2.551,24	1.980,30	6,373	1,617	18,623
2011	682	0,02	0,92	10,20	0,00	4,1579	4,1308	4,1447	4,1778	3.099,12	2.567,22	8,359	2,010	21,613
Feb.12	811	0,02	1,03	9,60		4,3640	4,3475	4,3612	4,3951	2.767,48	2.135,44	9,154	2,10	19,68
Mar.12	813	0,02	0,99	9,88		4,3734	4,3565	4,3722	4,4087	2.701,26	2.042,97	9,904	2,26	20,46
Abr.12	959	0,02	0,95	9,72		4,4140	4,3968	4,4118	4,4485	2.433,40	1.785,23	9,924	2,25	21,46
May.12	1.090	0,02	0,96	9,42		4,4678	4,4498	4,4707	4,5199	2.259,17	1.616,47	9,448	2,11	21,67
Jun.12	1.123	0,02	0,96	9,72		4,5121	4,4980	4,5200	4,5803	2.253,82	1.584,17	10,016	2,22	21,50
Jul.12	1.088	0,02	0,99	9,83		4,5720	4,5519	4,5823	4,6496	2.405,92	1.660,43	8,759	1,92	23,76
2012														
Jul. 3	1.044	0,02	1,07	9,59		4,5400	4,5258	4,5810	4,6410	2.413,80	1.674,28	8,975	1,98	22,99
Jul. 4	1.044	0,02	1,02	9,79		4,5400	4,5255	4,5810	4,6410	2.426,56	1.688,11	8,550	1,88	22,93
Jul. 5	1.053	0,02	0,99	9,61		4,5450	4,5275	4,5770	4,6400	2.381,00	1.650,04	8,550	1,88	23,12
Jul. 6	1.080	0,02	1,07	10,37		4,5500	4,5322	4,5820	4,6450	2.383,69	1.655,72	8,714	1,92	23,04
Jul. 9	1.090	0,02	1,07	10,37		4,5500	4,5322	4,5820	4,6450	2.383,69	1.655,72	8,714	1,92	23,04
Jul. 10	1.108	0,02	0,79	9,87		4,5550	4,5385	4,5810	4,6450	2.317,34	1.604,11	9,131	2,00	23,28
Jul. 11	1.098	0,02	0,99	9,47		4,5600	4,5403	4,5820	4,6450	2.361,96	1.641,26	9,650	2,12	23,12
Jul. 12	1.095	0,02	1,02	9,58		4,5700	4,5430	4,5830	4,6480	2.350,96	1.627,47	9,747	2,13	23,15
Jul. 13	1.075	0,02	0,95	10,96		4,5700	4,5478	4,5820	4,6470	2.381,38	1.640,70	8,839	1,93	22,79
Jul. 16	1.079	0,02	0,89	9,52		4,5750	4,5483	4,5820	4,6480	2.385,09	1.642,46	8,839	1,93	23,43
Jul. 17	1.066	0,02	0,84	10,29		4,5800	4,5512	4,5820	4,6480	2.403,60	1.649,99	8,839	1,93	24,24
Jul. 18	1.084	0,02	0,85	9,98		4,5800	4,5533	4,5810	4,6500	2.496,67	1.720,77	8,839	1,93	24,44
Jul. 19	1.068	0,02	0,83	9,51		4,5800	4,5583	4,5830	4,6510	2.502,54	1.720,98	8,839	1,93	24,72
Jul. 20	1.105	0,02	0,98	9,75		4,5800	4,5620	4,5830	4,6490	2.459,41	1.690,39	8,167	1,78	24,82
Jul. 23	1.128	0,02	1,05	9,37		4,5900	4,5688	4,5850	4,6520	2.436,79	1.682,14	8,167	1,78	24,39
Jul. 24	1.152	0,02	1,05	9,60		4,5900	4,5707	4,5830	4,6530	2.387,77	1.653,23	8,558	1,86	24,17
Jul. 25	1.134	0,02	1,08	9,62		4,5950	4,5712	4,5810	4,6520	2.398,82	1.658,02	8,224	1,79	24,49
Jul. 26	1.115	0,02	1,03	9,74		4,5950	4,5717	4,5830	4,6550	2.433,29	1.672,33	8,224	1,79	24,30
Jul. 27	1.082	0,02	1,07	9,69		4,6000	4,5783	4,5860	4,6580	2.435,96	1.666,67	8,464	1,84	24,35
Jul. 30	1.085	0,02	1,06	9,65		4,6000	4,5813	4,5830	4,6620	2.420,41	1.649,66	8,464	1,84	24,59
Jul. 31	1.088	0,02	1,07	10,10		4,6000	4,5833	4,5833	4,6720	2.400,31	1.640,48	8,865	1,93	24,61
Ago. 1	1.079	0,02	1,01	9,93		4,6050	4,5862	4,6610	4,7350	2.399,58	1.633,57	8,628	1,87	24,23
Ago. 2	1.083	0,02	1,05	9,85		4,6050	4,5870	4,6550	4,7270	2.375,64	1.618,30	8,628	1,87	23,74
Ago. 3	1.050	0,02	1,06	9,77		4,6050	4,5877	4,6530	4,7220	2.396,78	1.623,64	8,631	1,87	24,30
Ago. 6	1.051	0,02	1,07	9,82		4,6050	4,5967	4,6500	4,7220	2.422,92	1.637,41	8,643	1,88	24,31
Ago. 7	1.035	0,02	1,06	10,35		4,6100	4,5940	4,6510	4,7210	2.451,69	1.658,99	8,175	1,77	24,33
Ago. 8	1.031	0,02	1,11	9,67		4,6150	4,5973	4,6500	4,7220	2.458,81	1.659,77	8,470	1,84	24,70
Ago. 9	1.048	0,02	1,03	10,16		4,6200	4,5992	4,6470	4,7140	2.381,22	1.623,35	8,470	1,83	25,04
Ago. 10	1.059	0,02	1,00	9,85		4,6200	4,6012	4,6460	4,7120	2.410,84	1.638,33	8,816	1,91	24,93
Ago. 13	1.051	0,02	1,03	9,77		4,6250	4,6047	4,6460	4,7120	2.430,37	1.645,54	8,816	1,91	24,95
Ago. 14	1.028	0,02	0,89	10,33		4,6250	4,6062	4,6440	4,7080	2.420,26	1.633,58	8,746	1,89	25,10
Ago. 15	1.020	0,02	0,97	9,62		4,6300	4,6075	4,6430	4,7060	2.440,35	1.644,92	8,475	1,83	25,34
Ago. 16	1.010	0,02	0,98	9,61		4,6350	4,6092	4,6410	4,7040	2.483,42	1.670,81	8,475	1,83	25,39

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos financieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
2008	46.386	84.086	25.363	109.449	17.196	36.585	0	8.643	171.873
2009	47.967	98.065	24.285	122.350	27.836	43.980	0	7.843	202.009
2010	52.145	124.535	35.873	160.408	39.156	70.578	0	14.315	284.457
2011	46.376	173.056	49.866	222.922	24.636	66.347	0	13.094	326.999
Feb.12	46.668	167.612	37.825	205.437	28.980	76.117	0	31.065	341.599
Mar.12	47.291	170.426	50.199	220.625	30.682	76.927	0	21.625	349.859
Abr.12	47.844	170.967	51.947	222.914	30.607	79.254	0	26.933	359.708
May.12	46.978	175.148	50.364	225.512	27.238	81.310	0	31.237	365.297
Jun.12	46.348	188.367	55.791	244.158	23.689	81.315	0	20.042	369.204
Jul.12	46.818	196.406	50.055	246.461	26.635	82.019	0	28.065	383.180
2012									
Jun. 26	46.393	185.807	52.639	238.446	23.600	82.767	0	19.193	364.006
Jun. 27	46.453	185.968	51.929	237.897	23.604	81.315	0	21.735	364.551
Jun. 28	46.475	187.107	51.050	238.157	23.559	81.315	0	23.500	366.531
Jun. 29	46.348	188.367	55.791	244.158	23.689	81.315	0	20.042	369.204
Jul. 2	46.215	190.242	60.192	250.434	24.477	81.315	0	13.611	369.837
Jul. 3	46.314	192.282	56.361	248.643	24.484	81.315	0	15.850	370.292
Jul. 4	46.293	193.557	54.125	247.682	24.394	81.717	0	16.208	370.001
Jul. 5	46.435	194.844	58.126	252.970	24.613	81.717	0	16.912	376.212
Jul. 6	46.436	196.393	55.218	251.611	24.746	81.717	0	18.598	376.672
Jul. 10	46.520	197.200	55.603	252.803	25.005	81.717	0	18.136	377.661
Jul. 11	46.608	197.231	53.276	250.507	25.136	81.557	0	21.152	378.352
Jul. 12	46.665	196.979	55.269	252.248	25.287	81.557	0	19.534	378.626
Jul. 13	46.747	196.475	58.032	254.507	25.483	81.557	0	17.307	378.854
Jul. 16	46.812	196.180	59.482	255.662	25.951	81.557	0	16.453	379.623
Jul. 17	46.816	195.386	60.559	255.945	25.977	81.557	0	15.656	379.135
Jul. 18	46.811	194.664	62.360	257.024	25.986	81.176	0	15.326	379.512
Jul. 19	46.752	194.301	61.996	256.297	25.816	81.176	0	16.203	379.492
Jul. 20	46.792	194.177	60.039	254.216	25.796	81.176	0	18.329	379.517
Jul. 23	46.779	194.235	57.975	252.210	25.929	81.176	0	18.458	377.773
Jul. 24	46.732	193.994	56.814	250.808	26.174	81.176	0	19.702	377.860
Jul. 25	46.735	193.815	56.933	250.748	26.056	82.019	0	18.791	377.614
Jul. 26	46.809	194.134	58.722	252.856	26.261	82.019	0	21.755	382.891
Jul. 27	46.839	194.417	57.333	251.750	26.197	82.019	0	23.053	383.019
Jul. 30	46.723	195.463	54.425	249.888	26.615	82.019	0	24.862	383.384
Jul. 31	46.818	196.406	50.055	246.461	26.635	82.019	0	28.065	383.180
Ago. 1	46.807	197.356	56.420	253.776	26.650	82.797	0	20.370	383.593
Ago. 2	46.727	198.471	57.970	256.441	26.557	82.797	0	17.779	383.574
Ago. 3	45.009	199.748	58.068	257.816	28.268	82.797	0	16.403	385.284
Ago. 6	45.032	200.455	58.046	258.501	28.388	82.797	0	15.702	385.388
Ago. 7	45.037	200.967	56.355	257.322	28.396	82.797	0	17.084	385.599
Ago. 8	45.054	200.954	54.804	255.758	28.452	82.407	0	19.018	385.635
Ago. 9	45.080	201.030	55.918	256.948	28.695	82.407	0	17.792	385.842
Ago. 10	45.131	200.852	55.189	256.041	28.952	82.407	0	18.686	386.086

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros		
			Total	Privado								Público	
Promedios													
2008	302.969	236.259	209.671	38.254	28.666	38.701	92.397	11.653	8.342	2.857	4.807	678	66.710
2009	329.085	256.534	213.961	40.519	33.112	40.639	88.455	11.236	11.343	4.599	5.977	767	72.551
2010	423.786	333.090	275.973	52.170	43.148	49.395	118.509	12.750	14.505	7.551	6.085	870	90.696
2011	572.853	448.780	384.771	69.202	61.791	66.694	171.864	15.220	15.407	7.616	6.790	1.002	124.073
Feb.12	652.347	503.664	445.630	77.635	72.018	78.624	200.833	16.521	13.301	5.835	6.463	1.004	148.683
Mar.12	661.251	512.199	454.402	80.169	71.757	78.653	207.577	16.245	13.216	5.795	6.427	993	149.052
Abr.12	673.995	523.635	465.615	83.073	73.205	79.267	212.644	17.426	13.141	5.784	6.373	983	150.360
May.12	691.504	537.163	480.958	86.775	78.474	80.979	217.130	17.599	12.579	5.389	6.257	933	154.341
Jun.12	702.047	538.670	491.199	88.204	81.976	86.426	216.360	18.234	10.528	4.122	5.559	848	163.377
Jul.12	726.409	551.460	507.203	87.661	89.958	94.606	215.592	19.386	9.685	3.838	5.003	844	174.949
2012													
Jun. 26	706.907	542.798	497.493	90.587	89.371	82.675	217.411	17.449	10.001	3.872	5.274	855	164.109
Jun. 27	707.743	543.316	498.147	91.523	87.910	85.508	215.948	17.258	9.971	3.876	5.234	861	164.427
Jun. 28	712.772	546.963	502.025	91.865	91.063	89.741	211.453	17.903	9.920	3.840	5.216	864	165.809
Jun. 29	716.993	549.235	504.474	89.268	87.068	98.559	211.313	18.266	9.881	3.826	5.230	825	167.758
Jul. 2	716.828	546.795	501.368	88.994	84.305	99.362	210.176	18.531	10.006	3.946	5.168	892	170.033
Jul. 3	715.368	544.398	499.152	89.013	82.121	100.229	209.961	17.828	9.966	3.928	5.154	884	170.970
Jul. 4	716.246	543.997	498.847	88.998	79.748	102.182	209.734	18.185	9.945	3.923	5.145	877	172.249
Jul. 5	722.280	548.056	502.983	86.140	81.509	106.569	210.420	18.345	9.928	3.930	5.148	850	174.224
Jul. 6	720.654	543.976	498.990	84.790	77.220	107.700	210.778	18.502	9.898	3.910	5.140	848	176.678
Jul. 10	718.855	541.247	496.416	85.520	79.482	101.773	209.093	20.548	9.853	3.904	5.052	897	177.608
Jul. 11	720.706	543.772	499.051	86.969	83.590	98.219	209.743	20.530	9.818	3.905	5.016	897	176.934
Jul. 12	722.909	546.404	501.803	86.872	85.826	97.947	209.852	21.306	9.781	3.897	5.017	867	176.505
Jul. 13	725.005	548.704	504.197	85.837	90.331	93.781	212.944	21.304	9.739	3.872	5.016	851	176.301
Jul. 16	725.517	549.428	505.149	86.339	91.490	91.842	212.899	22.579	9.689	3.861	4.945	883	176.089
Jul. 17	726.503	551.722	506.997	86.476	93.206	90.649	215.480	21.186	9.776	3.950	4.962	864	174.781
Jul. 18	729.910	555.145	510.568	88.117	94.078	90.567	217.798	20.008	9.733	3.925	4.962	846	174.765
Jul. 19	730.934	555.848	511.660	88.201	93.454	90.361	219.916	19.728	9.648	3.846	4.976	826	175.086
Jul. 20	732.946	557.310	513.365	87.401	95.684	90.198	221.348	18.734	9.595	3.834	4.981	780	175.636
Jul. 23	728.832	553.547	509.753	87.651	94.975	87.514	220.044	19.569	9.562	3.828	4.919	815	175.285
Jul. 24	729.994	555.169	511.569	87.470	97.849	87.257	219.981	19.012	9.499	3.768	4.933	798	174.825
Jul. 25	731.869	556.979	513.539	88.216	98.275	87.610	220.376	19.062	9.464	3.748	4.922	794	174.890
Jul. 26	736.872	562.025	518.690	88.834	102.330	88.370	220.906	18.250	9.431	3.732	4.926	773	174.847
Jul. 27	733.149	557.968	514.913	88.851	97.179	88.873	222.307	17.703	9.370	3.667	4.924	779	175.181
Jul. 30	734.665	559.141	516.297	91.145	95.321	90.394	221.119	18.318	9.314	3.618	4.875	821	175.524
Jul. 31	734.545	559.030	515.956	89.055	91.135	95.333	222.559	17.874	9.364	3.607	4.882	875	175.515
Ago. 1	735.393	559.165	516.275	88.487	88.821	97.662	223.608	17.697	9.324	3.571	4.864	889	176.228
Ago. 2	733.616	556.271	513.638	89.021	85.775	97.914	223.168	17.760	9.258	3.535	4.855	868	177.345
Ago. 3	735.390	556.493	512.764	87.632	83.822	99.444	223.749	18.117	9.496	3.760	4.858	878	178.897
Ago. 6	734.734	554.109	510.504	87.915	81.020	100.145	222.737	18.687	9.469	3.753	4.820	896	180.625
Ago. 7	732.421	551.654	508.123	87.433	79.546	98.357	223.729	19.058	9.453	3.736	4.827	890	180.767
Ago. 8	734.526	553.728	510.297	87.800	81.274	98.054	224.584	18.585	9.421	3.713	4.845	863	180.798
Ago. 9	736.099	555.328	511.979	87.508	83.486	97.128	224.841	19.016	9.393	3.688	4.845	860	180.771
Ago. 10	737.127	556.332	513.056	87.510	85.611	95.165	225.242	19.528	9.367	3.658	4.857	852	180.795

* A partir de CTX N° 937, los depósitos en cuenta corriente (\$ y US\$) excluyen a las cuentas a la vista. Porque el BCRA ahora las incluye en la cuenta global: Otros depósitos.

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime (anual, %)	Libor	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)					Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
2008	1,5825	1,8533	1,4714	103,42	6,9494	1,836	5,08	3,05	11.248,73	2.162,52	12.154,39	871,62
2009	1,5423	1,5677	1,3950	93,60	6,8319	1,996	3,25	1,11	8.885,61	1.844,71	9.341,88	974,04
2010	1,5254	1,5455	1,3261	87,73	6,7687	1,761	3,25	0,52	10.667,00	2.349,52	10.020,51	1.227,27
2011	1,5779	1,6037	1,3922	79,70	6,4636	1,675	3,25	0,51	11.960,39	2.678,19	9.428,17	1.571,60
Feb.12	1,5490	1,5804	1,3235	78,60	6,3006	1,717	3,25	0,75	12.891,35	2.929,74	9.237,53	1.742,48
Mar.12	1,5407	1,5828	1,3212	82,55	6,3140	1,794	3,25	0,73	13.076,29	3.034,20	9.961,74	1.676,33
Abr.12	1,5430	1,6001	1,3154	81,33	6,3081	1,855	3,25	0,72	13.028,23	3.032,77	9.610,80	1.650,43
May.12	1,5304	1,5909	1,2787	79,70	6,3262	1,983	3,25	0,72	12.712,76	2.897,75	8.888,57	1.589,92
Jun.12	1,5156	1,5554	1,2545	79,37	6,3643	2,049	3,25	0,72	12.544,93	2.850,36	8.638,05	1.601,67
Jul.12	1,5067	1,5598	1,2293	78,99	6,3714	2,029	3,25	0,72	12.819,98	2.922,65	8.759,15	1.595,12
2012												
Jul. 3	1,5177	1,5688	1,2609	79,84	6,3529	2,019	3,25	0,73	12.943,82	2.976,06	9.066,59	1.619,80
Jul. 4	1,5177	1,5597	1,2530	79,84	6,3479	2,027	3,25	0,73	12.943,82	2.976,08	9.104,17	1.619,80
Jul. 5	1,5143	1,5523	1,2392	79,93	6,3563	2,025	3,25	0,73	12.896,67	2.976,12	9.079,80	1.609,00
Jul. 6	1,5076	1,5487	1,2298	79,65	6,3649	2,028	3,25	0,73	12.772,47	2.937,33	9.020,75	1.578,30
Jul. 9	1,5046	1,5533	1,2320	79,60	6,3719	2,028	3,25	0,73	12.735,90	2.931,65	8.896,88	1.591,30
Jul. 10	1,5053	1,5516	1,2249	79,42	6,3664	2,037	3,25	0,73	12.653,12	2.902,33	8.857,73	1.577,70
Jul. 11	1,5052	1,5502	1,2237	79,74	6,3687	2,035	3,25	0,72	12.604,53	2.887,98	8.851,00	1.576,80
Jul. 12	1,4997	1,5430	1,2200	79,30	6,3738	2,040	3,25	0,72	12.573,27	2.866,19	8.720,01	1.566,60
Jul. 13	1,5003	1,5576	1,2242	79,20	6,3795	2,037	3,25	0,72	12.777,09	2.908,47	8.724,12	1.593,30
Jul. 16	1,5010	1,5635	1,2272	78,83	6,3788	2,037	3,25	0,72	12.727,21	2.896,94	8.724,12	1.592,80
Jul. 17	1,5060	1,5650	1,2293	79,10	6,3731	2,022	3,25	0,72	12.805,54	2.910,04	8.755,00	1.589,40
Jul. 18	1,5039	1,5648	1,2280	78,79	6,3698	2,022	3,25	0,72	12.908,70	2.942,60	8.726,74	1.575,20
Jul. 19	1,5084	1,5724	1,2278	78,61	6,3735	2,014	3,25	0,72	12.943,36	2.965,90	8.795,55	1.579,40
Jul. 20	1,5057	1,5622	1,2162	78,51	6,3740	2,023	3,25	0,72	12.822,57	2.925,30	8.669,87	1.583,90
Jul. 23	1,5006	1,5523	1,2137	78,40	6,3865	2,043	3,25	0,72	12.721,46	2.890,15	8.508,32	1.577,50
Jul. 24	1,4985	1,5515	1,2070	78,20	6,3863	2,044	3,25	0,72	12.617,32	2.862,99	8.488,09	1.578,00
Jul. 25	1,5005	1,5499	1,2155	78,21	6,3891	2,037	3,25	0,72	12.676,05	2.854,24	8.365,90	1.608,60
Jul. 26	1,5046	1,5688	1,2281	78,23	6,3845	2,022	3,25	0,72	12.887,93	2.893,25	8.443,10	1.616,40
Jul. 27	1,5104	1,5724	1,2302	78,48	6,3810	2,024	3,25	0,72	13.075,66	2.958,09	8.566,64	1.621,60
Jul. 30	1,5078	1,5709	1,2258	78,18	6,3798	2,039	3,25	0,72	13.073,01	2.945,84	8.635,44	1.623,10
Jul. 31	1,5083	1,5672	1,2302	78,13	6,3630	2,051	3,25	0,72	13.008,68	2.939,52	8.698,06	1.615,80
Ago. 1	1,5089	1,5534	1,2223	78,44	6,3690	2,045	3,25	0,72	12.976,13	2.920,21	8.641,85	1.604,60
Ago. 2	1,5064	1,5513	1,2181	78,22	6,3679	2,050	3,25	0,71	12.878,88	2.909,71	8.653,18	1.586,30
Ago. 3	1,5074	1,5636	1,2376	78,57	6,3728	2,028	3,25	0,71	13.096,17	2.967,90	8.555,11	1.604,90
Ago. 6	1,5097	1,5604	1,2399	78,22	6,3743	2,030	3,25	0,71	13.117,51	2.989,91	8.726,29	1.612,50
Ago. 7	1,5134	1,5624	1,2398	78,65	6,3669	2,028	3,25	0,71	13.168,60	3.015,86	8.803,31	1.610,50
Ago. 8	1,5108	1,5653	1,2359	78,48	6,3629	2,022	3,25	0,71	13.175,64	3.011,25	8.881,16	1.612,10
Ago. 9	1,5090	1,5636	1,2299	78,60	6,3597	2,016	3,25	0,71	13.165,19	3.018,64	8.978,60	1.617,60
Ago. 10	1,5066	1,5684	1,2293	78,30	6,3608	2,014	3,25	0,70	13.207,73	3.021,01	8.891,37	1.620,70
Ago. 13	1,5108	1,5686	1,2337	78,33	6,3621	2,021	3,25	0,70	13.169,43	3.022,52	8.885,15	1.609,20
Ago. 14	1,5110	1,5681	1,2322	78,75	6,3590	2,027	3,25	0,70	13.172,14	3.016,98	8.929,88	1.599,20
Ago. 15	1,5070	1,5681	1,2284	78,90	6,3625	2,023	3,25	0,70	13.164,78	3.030,93	8.925,04	1.604,40
Ago. 16	1,5063	1,5735	1,2336	79,38	6,3660	2,019	3,25	0,70	13.250,11	3.062,39	9.092,76	1.616,90